

Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo¹

SCOT10

Fecha de publicación: Octubre de 2022

Comentario trimestral

Tercer trimestre 2022

A nivel global, la baja en precios de energéticos y materias primas aún no se ha trasladado a lecturas de inflación significativamente menores. En consecuencia, los bancos centrales se muestran decididos a combatir la inflación a costa de provocar recesiones en sus economías en el mediano plazo. Lo anterior se ha visto reflejado en altos niveles de volatilidad, con el dólar apreciándose contra el resto de las monedas y tasas de interés al alza en economías avanzadas y emergentes. En México, la curva de tasas de interés continuó al alza y con tendencia de aplanamiento en los plazos más largos. El Banco de México siguió incrementando la tasa de fondeo² que ya se ubica en 9.25%. La inflación continuó ascendiendo a 8.8% en la primera quincena de septiembre.

En el mercado de deuda corporativa local, los spreads³ de colocación parecen haber frenado la tendencia a la baja que se observó en los trimestres previos, lo cual sugiere estabilización en el apetito de mercado por esta clase de activo. Se continúa observando cada vez más interés en las colocaciones con alguna temática de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) tanto de emisores como inversionistas.

Durante el último trimestre, el fondo Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo¹ se mantuvo invertido en bonos corporativos de manera diversificada en sectores y emisores, participando en colocaciones primarias como GAP, Banco Compartamos y Fonacot. El fondo registró un rendimiento de gestión⁴ de 8.82% en el trimestre (anualizado) y de 7.30% en los últimos 12 meses. En términos de tasas, la principal exposición es a instrumentos ligados a la TIIE⁵ de 28 días.

Hacia el cuarto trimestre de 2022, el fondo mantiene una elevada exposición a deuda corporativa como es su naturaleza, complementada con un nivel considerable de liquidez y estrategias de corto plazo en CETES⁶ y en tasas reales⁷ a través de UDIBONOS⁸ principalmente de plazos cortos.

Daniel Ríos, CFA
Subdirector y Gerente de Portafolio

Equipo de Inversión



Daniel Ríos, CFA
Subdirector y Gerente de Portafolio

Especialista en Deuda de corto, mediano y largo plazo.

Con una trayectoria en la industria de más de 16 años, y más de 8 en Scotia Fondos, Daniel se ha especializado en la gestión de inversiones de deuda, con énfasis en deuda corporativa y estructurada.

Daniel es CFA charterholder desde 2010 y cuenta con la certificación en Inversiones ESG por parte del CFA Institute. Es instructor en cursos de preparación para el nivel I y II del programa de CFA.

Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo¹

¹Scotia Deuda Corporativa Mediano Plazo, S.A. DE C.V. Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda

²Fondeo: tasa de interés a plazo de un día consistente con la tasa de referencia de Banco de México.

³Spreads: es la diferencia entre dos tasas de interés de un par de bonos con distintas clasificaciones de crédito y niveles de riesgo.

⁴Rendimiento de gestión: Es el rendimiento calculado utilizando el Precios de Gestión, el cual es el resultante de dividir el Activo Neto de un Fondo de Inversión, sin considerar la provisión contable de las comisiones ni las comisiones cobradas históricamente, entre el número de acciones suscritas y pagadas.

⁵TIIIE: Tasa de interés interbancaria de equilibrio determinada por el Banco de México con base en las cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito.

⁶CETES: Certificados de Tesorería de la Federación.

⁷Tasa real: tasa de interés que representa el rendimiento de una inversión ajustado por la tasa de inflación en el periodo.

⁸UDIBONOS: Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión.

Aviso Legal

Los datos incluidos provienen de fuentes consideradas fidedignas y que, sin embargo, no garantizan su veracidad. Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat; Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, no se hacen responsables de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Las opiniones y expectativas aquí incluidas no implican garantía de los criterios utilizados ni sugerencias para comprar o vender valores. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro, le recomendamos leer el Prospecto de Información al Público Inversionista del fondo aquí descrito antes de realizar cualquier inversión. Los Fondos de inversión no se encuentran garantizados por el IPAB. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. El presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat no asume ningún tipo de responsabilidad por el contenido y alcance de este documento. La presente información no es para algún perfil de inversión en específico por lo que el cliente que tenga acceso a ella, bajo su responsabilidad, deberá adoptar sus decisiones de inversión procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Producto ofrecido por Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple y/o Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., ambas integrantes del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat. Consulta comisiones, condiciones, guía de servicios de inversión y requisitos de contratación en www.scotiabank.com.mx. Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos son las marcas bajo las cuales Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat subsidiarias directas o indirectas en propiedad absoluta de The Bank of Nova Scotia (Scotiabank), comercializan y distribuyen fondos de inversión, así mismo reconocen el derecho innegable que tiene el cliente de contratar a través de un tercero independiente los productos y/o servicios adicionales o ligados a los mencionados en esta publicación o aquellos que pudieran ofrecer cualesquiera de las Entidades de su Grupo Financiero.

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.